

Caractéristiques

Code ISIN : FR0013387107

Date de lancement : 23/04/2019

Actif net : **73 965 216 €**

Valeur liquidative : **102,72 €**

Équipe de gestion

Roberto PACAULT

Dr. Christian WITT, CFA

Jean-Jacques OHANA, CFA

Commentaire mensuel

Après six mois de hausse ininterrompue, les anticipations d'inflation aux États-Unis ont marqué le pas (-2 bps pour le point mort d'inflation à 5 ans) entraînant une détente des taux (-12 bps pour le taux 10 ans). L'économie européenne semble quant à elle entrevoir le bout du tunnel de la crise sanitaire, ce qui a fait remonter les anticipations d'inflation (+7 bps pour le point mort d'inflation allemand à 5 ans) et les taux souverains (+9 bps pour le taux 10 ans allemand ; +24 bps pour son équivalent italien). Les actions mondiales profitent de l'amélioration des anticipations de croissance et de la détente des taux américains (Euro Stoxx 50 TR : +1,9% ; S&P 500 TR en USD : +5,3%). Les *spreads* de crédit, bien qu'en légère baisse, semblent avoir atteint un niveau plancher (49 bps pour l'iTraxx Europe IG et 249 bps pour l'iTraxx Europe Xover).

Dans ce contexte de hausse des taux européens, les dettes souveraines sous-performent celles d'entreprises (Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury TR : -1,1% ; Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR : +0,0%). Le *High Yield* profite quant à lui de la recherche de rendement de la part des investisseurs et s'adjuge la meilleure performance sur la période (Bloomberg Barclays Pan-European High Yield TR : +0,4%).

Au sein du fonds, ce sont une nouvelle fois les dettes hybrides (IBERDROLA, EDP), les subordonnées financières (CNP, AXA) et les dettes *High Yield* (GETLINK) qui affichent les meilleures performances. Du côté des contributeurs négatifs, on retrouve les titres souverains aux maturités longues. Nos positions de couverture sur risque de taux contribuent positivement à la performance globale du portefeuille à hauteur de +20 bps.

Au cours du mois nous avons participé à l'émission de BPI France à 7 ans. Cette dernière a pour vocation de financer, via des prêts au secteur privé, des installations de production d'électricité solaire ou éolienne. La sensibilité du fond a été réduite de 5,4 à 5,1.

Performance historique de la part (B EUR)



Données au 30 avril 2021	Performances							Mesures de risque		
	Avril	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
Part B EUR	-0,24%	-1,20%	-1,68%	+2,46%	n.a.	n.a.	+1,34%	3,95%	0,34	-8,01%

Performances calendaires (part B EUR)													
	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2019	-	-	-	0,0% ⁽¹⁾	0,2%	1,6%	1,1%	1,2%	-1,1%	-0,8%	-0,4%	-0,9%	+0,9%
2020	+2,2%	+0,5%	-5,7%	+2,5%	-0,2%	+1,2%	+1,0%	-0,7%	+1,3%	+0,9%	+0,5%	+0,2%	+3,5%
2021	-0,5%	-1,2%	+0,2%	-0,2%									-1,7%

(1) : Performance du 23 au 30 avril 2019. Nous vous rappelons que les performances passées ne présumant pas des performances futures. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Caractéristiques techniques

	GIBF
Taux actuariel	0,54%
Sensibilité	5,08
Maturité	5,2 années
Cash	0,88%

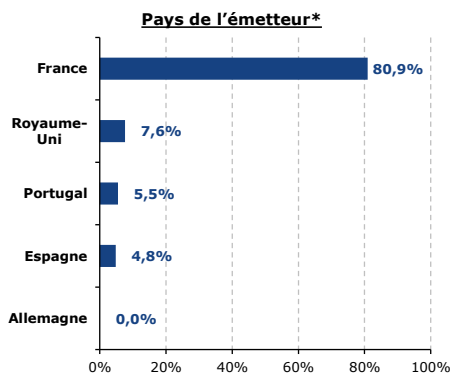
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Principales positions

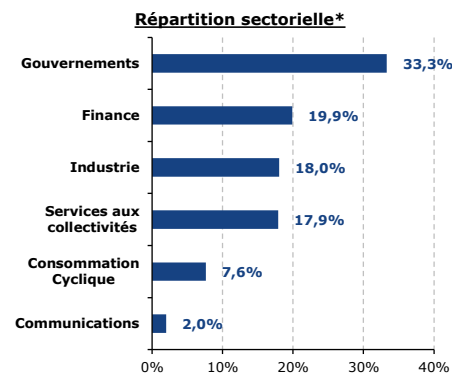
Emetteur	Poids
République Française	8,42%
Société du Grand Paris	7,71%
Chanel	7,62%
Régie Autonome des Transp. Parisiens	7,57%
Caisse des Dépôts et Consignations	7,14%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

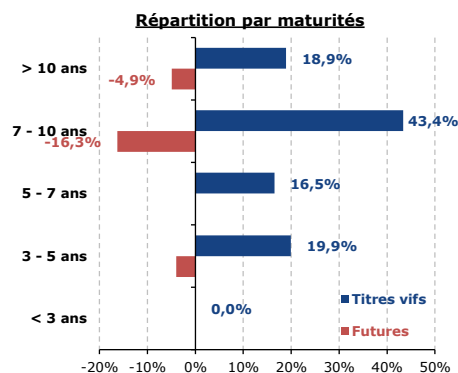
Allocations



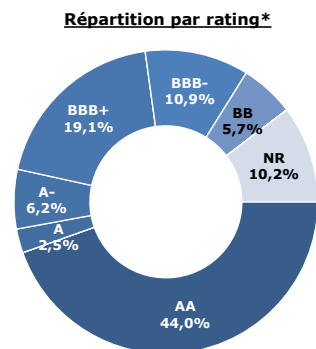
*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.



*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Contribution des projets financés aux Objectifs de Développement Durables



Définition : les Objectifs de Développement Durable (ODD), au nombre de 17, ont été adoptés en 2015 par l'ensemble des États membres de l'Organisation des Nations Unies dans le cadre du programme de développement durable à l'horizon 2030, qui définit un plan sur 15 ans visant à réaliser ces objectifs.

Sources : HOMA Capital ; ONU.